

Les valeurs mobilières détenues par les Français en mars 2005

Frédéric CHASSAGNE
Véronique NOIVILLE

TNS Sofres

Jean-Bernard FERRAND-EYNARD

Euronext

Hervé GRANDJEAN

Banque de France

L'enquête a été réalisée par TNS Sofres en mars 2005, en partenariat avec la Banque de France et Euronext. Un questionnaire a été adressé par voie postale à 20 000 foyers. L'échantillon de répondants, composé de 11 473 individus est représentatif de la population française âgée de 15 ans et plus.

Les résultats de l'étude de mars 2005 ont pour toile de fond une diminution du taux d'épargne financière des ménages liée à la poussée de leur endettement ainsi qu'un accroissement de la part de l'immobilier dans leur patrimoine global, comme en témoignent les données de la comptabilité nationale.

Les résultats du sondage « Porteurs de valeurs mobilières 2005 » montrent que l'assurance-vie reste le placement de prédilection des Français – ils sont 11,5 millions à en détenir, soit 25,1 % de la population (contre 24,3 % en 2004).

Le nombre de porteurs de valeurs mobilières – actions cotées, titres d'OPCVM, Fonds communs de placement d'entreprises (FCPE), obligations – diminue légèrement : il atteint 10,9 millions en mars 2005 – soit 23,9 % des Français âgés de 15 ans et plus, contre 11,2 millions en mai 2004. Cette baisse touche la plupart des produits.

Le nombre d'actionnaires individuels (actionnariat salarié compris) s'inscrit en léger recul, en mars 2005, à 6,3 millions, soit 13,7 % des Français âgés de 15 ans et plus. Le noyau dur reste constitué pour l'essentiel de détenteurs âgés et aisés avec des portefeuilles largement ouverts aux valeurs européennes. Il est à noter que ce sondage ne comptabilise pas l'introduction de Gaz de France et d'EDF qui ont eu lieu, respectivement, en juillet et novembre de cette année et qui ont connu un grand succès populaire avec quelque 3,1 millions et 4,9 millions de particuliers ayant souscrit à ces opérations.

Dans le même temps, la détention de produits d'épargne salariale (FCPE, compte courant bloqué, actions de l'entreprise en détention directe, stock options et participation) diminue : 9,7 % des Français âgés de 15 ans et plus déclarent en détenir, contre 10,1 % en 2004. L'épargne salariale est le plus souvent investie dans un FCPE, mais suit la même évolution et s'érode en 2005 : le nombre de détenteurs a baissé de 0,5 million en un an, pour revenir à 3,1 millions en 2005.

Le nombre de détenteurs de titres d'OPCVM (hors FCPE) s'élève à 4,5 millions contre 4,7 millions en 2004 (9,9 % de la population, contre 10,4 % en 2004). La répartition par types d'OPCVM met en évidence un recentrage sur les produits jugés les plus « sûrs ».

Le nombre de détenteurs d'obligations poursuit la baisse observée depuis 1996. Il s'établit à 1,1 million, contre 1,3 million en 2004.

À l'inverse, on observe une augmentation du nombre de détenteurs de comptes ou livrets d'épargne : 82 % des Français âgés de 15 ans et plus possèdent un compte ou livret d'épargne, contre 77 % en 2004, indiquant une accélération du développement des produits bénéficiant de la garantie d'un établissement bancaire ou assimilé.

Les résultats du sondage montrent enfin que l'utilisation d'internet progresse très sensiblement pour la gestion des comptes bancaires ou des placements financiers : près d'un Français sur cinq en 2005, contre plus d'un sur huit un an auparavant, et un tiers parmi les actionnaires, contre un quart en 2004.

Mots clés : placements financiers, détenteurs de titres, actionnaires, titres, actions, obligations, titres d'OPCVM, épargne salariale
Code JEL : G11

I | Le nombre d'actionnaires individuels se maintient à un niveau élevé

En mars 2005, le nombre d'actionnaires individuels (actionnariat salarié compris) s'établit à 6,3 millions, soit 13,7 % des Français âgés de 15 ans et plus ¹, chiffre qui marque un léger tassement par rapport à l'année précédente, mais qui reste très supérieur à son niveau moyen des années quatre-vingt-dix, qui était de l'ordre de 5 millions.

Il faut noter que le sondage, réalisé en mars 2005, ne recense pas les souscripteurs qui sont devenus actionnaires pour la première fois à l'occasion des introductions en Bourse du second semestre, notamment celles de Gaz de France et d'EDF qui ont, respectivement, attiré 3,1 millions et 4,9 millions de souscripteurs au total.

Le noyau dur des actionnaires directs, constitué des détenteurs « âgés » et « aisés » reste élevé et ce profil d'actionnaires maintient son portefeuille d'actions largement ouvert aux valeurs européennes. À l'inverse, on constate un repli pour les catégories d'actionnaires plus jeunes et pour ceux ayant des revenus mensuels nets inférieurs à 3 800 euros.

L'épargne salariale ², à travers un FCPE ou par détention directe d'actions de l'entreprise, voit sa diffusion se réduire tout en restant supérieur à son niveau de 2003 et des années antérieures. La loi du 9 août 2004 pour le soutien à la consommation et à l'investissement, permettant à tout bénéficiaire d'un plan d'épargne salariale (à l'exception du PERCO) de débloquent les fonds de manière exceptionnelle, y a sans doute contribué.

- 6,9 % des Français âgés de 15 ans et plus déclarent détenir des parts de FCPE, contre 7,9 % l'année dernière. La détention de FCPE en titres de l'entreprise ou de FCPE diversifiés se situe à des niveaux comparables : 55,2 % des détenteurs de FCPE détiennent les premiers et 57,9 %, les seconds.

- 1,2 % d'entre eux déclarent détenir des actions de leur entreprise (1,4 % en 2004).

Les enquêtes réalisées par la Banque de France sur la détention des valeurs mobilières par les ménages reflètent des évolutions comparables à celles observées dans le sondage « Porteurs de Valeurs Mobilières 2005 ». Sur un an (juin 2004-juin 2005), les désinvestissements nets en valeurs mobilières opérés par les ménages se sont élevés à 7,1 milliards d'euros. Par ailleurs, à fin juin 2005, le nombre de comptes-titres des ménages s'inscrivait en baisse de 2 % par rapport à juin 2004 : soit environ 320 000 comptes-titres de moins à mettre en relation avec le repli de 300 000 détenteurs de valeurs mobilières observé dans le sondage TNS Sofres de 2005.

2 | Baisse du nombre de porteurs de titres d'OPCVM (hors FCPE) et de détenteurs d'obligations

Le nombre de détenteurs de titres d'OPCVM (hors FCPE) diminue légèrement : 4,5 millions de Français de 15 ans et plus en détiennent (soit 9,9 % de cette population), contre 4,7 millions en 2004.

Cette baisse d'ensemble recouvre toutefois des évolutions contrastées selon les catégories d'OPCVM, mettant en évidence un recentrage du portefeuille des ménages sur les produits jugés les moins risqués :

- érosion du nombre de détenteurs d'OPCVM actions (4,5 % des Français de 15 ans et plus en détiennent en 2005, contre 5,5 % en 2004) et d'OPCVM diversifiés (la détention revient à 1,8 % en 2005, après 2,4 % en 2004). Les plus fortes baisses de taux de détention s'observent auprès des femmes, des moins de 34 ans, des professions libérales/cadres, des professions intermédiaires et des retraités autres qu'aisés ;

- stabilité du nombre de détenteurs d'OPCVM monétaires et obligataires ;

- progression du nombre de détenteurs d'OPCVM garantis : 2,5 % de Français de 15 ans et plus en détiennent en 2005, contre 2,0 % en 2004. C'est surtout chez les femmes, les moins de 25 ans et les

¹ Les personnes pouvant détenir plusieurs produits financiers, les totaux fournis (actions, OPCVM et valeurs mobilières) ne sont pas égaux à la somme des produits qui les composent.

² L'épargne salariale est appréhendée à partir des comptes courants bloqués, des stocks options, de la participation des salariés, des FCPE et des actions de la société dans laquelle la personne travaille ou a travaillé, que ces actions soient déposées sur un PEE, PEA ou sur un compte-titres.

35-44 ans, les employés et les retraités autres qu'aisés que le taux de détention a augmenté.

Le nombre de détenteurs d'obligations fléchit à nouveau, poursuivant la tendance observée depuis 1996 : il s'établit en 2005 à 1,1 million, contre 1,3 million en 2004.

3| L'utilisation d'internet dans la gestion de portefeuille de produits financiers

L'utilisation d'internet pour gérer les comptes bancaires et les portefeuilles de placements financiers continue de progresser.

- 19 % des Français déclarent utiliser internet pour la gestion de leur compte bancaire et de leur portefeuille (contre 13 % en 2004 et 9 % en mai 2003). Chez les détenteurs d'actions de sociétés cotées, cette proportion s'élève à 33 % (contre 24 % en 2004 et 15 % en 2003).

- Le principal motif d'utilisation reste la consultation des comptes bancaires ou comptes-titres (94 % et 96 % en 2004), devant la réalisation d'opérations (virements, passage d'ordres d'achat ou de ventes de produits financiers : 74 % et 76 % en 2004). On remarquera que les taux d'utilisation d'internet pour les transactions sont très élevés, témoignant du fait que lorsque ce vecteur est utilisé pour la gestion des comptes et des portefeuilles, les différentes fonctions à disposition des utilisateurs sont très largement utilisées.

Taux de détention des principaux placements par catégories socioprofessionnelles en 2005

(en %)

	Valeurs mobilières	Actions cotées	OPCVM (hors FCPE)	Contrats d'assurance-vie
Ensemble	23,9	13,7	9,9	25,1
Artisans/commerçants/chefs d'entreprise	21,7	14,9	12,1	27,3
Professions libérales/cadres	55,1	35,0	26,0	41,1
Professions intermédiaires	31,3	16,6	11,5	24,6
Employés	21,9	10,9	8,3	21,6
Ouvriers	17,0	7,7	3,4	17,6
Retraités aisés (a)	41,5	28,0	22,1	50,1
Autres retraités (b)	20,8	12,5	9,1	30,5
Inactifs	9,2	5,2	4,1	11,7

(a) Retraités des professions « artisans/commerçants/chefs d'entreprise », « professions libérales/cadres » et « professions intermédiaires »

(b) Retraités des professions « agriculteurs », « employés » et « ouvriers »

Taux de détention par catégories de produits financiers

Produits financiers détenus

(en %)

	1995	1996	1997	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Actions cotées (a)	11,0	11,9	12,0	11,8	12,7	13,8	15,9	16,0	14,8	13,7
Actions de sociétés françaises	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	13,6	14,4	13,1
Actions de sociétés étrangères	nd	nd	nd	nd	nd	2,0	3,1	4,0	4,7	4,1
dont actions de sociétés européennes	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	3,6	4,4	3,8
actions d'autres sociétés étrangères	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,9	0,9	0,7
Obligations	6,4	6,9	5,5	5,0	4,6	3,7	3,7	3,2	2,8	2,5
OPCVM (hors FCPE)	15,6	14,4	9,3	10,7	11,6	10,5	11,2	11,8	10,4	9,9
OPCVM actions	4,1	3,4	3,1	4,0	5,8	5,4	5,7	5,4	5,5	4,5
OPCVM obligations	5,8	4,9	3,4	2,5	2,2	1,4	0,8	1,0	0,9	0,8
OPCVM monétaires	7,0	4,2	1,8	0,9	0,9	0,6	0,4	0,6	0,6	0,5
OPCVM diversifiés	1,2	1,3	1,4	1,9	3,0	2,4	2,4	2,3	2,4	1,8
OPCVM garantis assortis d'une protection	1,1	1,1	1,0	0,9	1,6	1,0	1,1	1,7	2	2,5
FCPI/FCPR	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,5	0,2	0,2	0,2
OPCVM non précisé	2,4	2,8	1,4	1,8	0,8	1,9	2,5	2,4	2,5	3,5
FCPE	nd	nd	nd	nd	3,6	3,5	3,4	3,6	7,9	6,9
Actions de son entreprise	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,9	1,9	1,4	1,2
Valeurs mobilières (b)	22,1	21,2	18,5	18,2	20,5	20,0	22,0	22,6	24,7	23,9
Contrats d'assurance-vie	14,5	20,7	24,1	21,6	24,5	23,3	25,7	26,5	24,3	25,1
Contrats d'assurance décès	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	10,1	11,0
Warrants	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,1	0,1	0,1	ns
SCPI ou « pierre-papier »	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,9	0,8	0,3	0,2
Comptes ou livrets d'épargne	nd	75,6	76,0	76,5	77,6	79,9	74,9	77,3	77,1	82,0

nd : non disponible

ns : non significatif

Note de lecture : Les taux de détention sont calculés en pourcentage de l'ensemble de la population des Français âgés de 15 ans et plus.

(a) Les personnes pouvant détenir plusieurs produits financiers, les totaux fournis (actions, OPCVM et valeurs mobilières) ne sont pas égaux à la somme des produits qui les composent.

(b) Valeurs mobilières : actions cotées, titres d'OPCVM, obligations, FCPE, trackers

Taux de détention des principaux placements par âge en 2005

(en %)

	Valeurs mobilières	Actions cotées	OPCVM (hors FCPE)	Contrats d'assurance-vie
Ensemble	23,9	13,7	9,9	25,1
Moins de 25 ans	6,2	2,7	1,9	5,5
25 à 34 ans	24,6	12,4	7,8	17,8
35-44 ans	25,9	13,9	10,6	25,1
45-54 ans	26,4	15,6	9,7	27,7
55-64 ans	30,1	18,6	14,3	33,5
65-74 ans	26,9	17,8	13,7	37,8
75 ans et plus	32,6	20,0	16,4	42,2

Estimations du nombre de détenteurs des principaux produits financiers

(en millions d'individus)

	1995	1996	1997	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Ensemble des Français âgés de 15 ans et plus	43,3	43,4	43,6	44	44,2	44,7	44,8	45,0	45,3	45,7
Actions cotées (a)	4,8	5,2	5,2	5,2	5,6	6,1	7,1	7,2	6,7	6,3
Actions de sociétés françaises	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	6,1	6,5	6
Actions de sociétés étrangères	nd	nd	nd	nd	nd	0,9	1,4	1,8	2,1	1,9
dont actions de sociétés européennes	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	1,6	2	1,7
actions d'autres sociétés étrangères	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,4	0,4	0,3
Obligations	2,8	3,0	2,4	2,2	2,0	1,7	1,7	1,4	1,3	1,1
OPCVM (hors FCPE)	6,7	6,2	4,0	4,7	5,1	4,7	5,0	5,3	4,7	4,5
OPCVM actions	1,8	1,5	1,3	1,8	2,5	2,4	2,6	2,4	2,5	2,1
OPCVM obligations	2,5	2,1	1,5	1,1	1,0	0,6	0,4	0,5	0,4	0,3
OPCVM monétaires	3,0	1,8	0,7	0,4	0,4	0,3	0,2	0,3	0,3	0,2
OPCVM diversifiés	0,5	0,6	0,6	0,8	1,3	1,0	1,1	1,0	1,1	0,8
OPCVM garantis assortis d'une protection	0,5	0,5	0,4	0,4	0,7	0,5	0,5	0,8	0,9	1,1
FCPI/FCPR	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,2	0,09	0,09	0,09
OPCVM non précisé	1,0	1,2	0,6	0,8	0,4	0,8	1,1	1,1	1,1	1,6
FCPE	nd	nd	nd	nd	1,5	1,5	1,5	1,6	3,6	3,1
Actions de son entreprise	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,4	0,8	0,6	0,5
Valeurs mobilières (b)	9,6	9,2	8,0	8,0	9,0	8,9	9,8	10,2	11,2	10,9
Contrats d'assurance-vie	6,3	9,0	10,4	9,5	10,8	10,4	11,5	11,9	11	11,5
Contrats d'assurance décès	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	4,6	5,0
Warrants	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,04	0,04	0,05	ns
SCPI ou « pierre-papier »	nd	nd	nd	nd	nd	nd	0,4	0,4	0,1	0,09
Comptes ou livrets d'épargne	nd	32,8	33,1	33,6	34,3	35,7	33,5	34,8	34,9	37,5

nd : non disponible

ns : non significatif

(a) Les personnes pouvant détenir plusieurs produits financiers, les totaux fournis (actions, OPCVM et valeurs mobilières) ne sont pas égaux à la somme des produits qui les composent.

(b) Valeurs mobilières : actions cotées, titres d'OPCVM, obligations, FCPE, trackers